Ontario

Office ontarien de financement
Bulletin

www.ofina.on.ca

Budget de l'Ontario de 2008

25 mars 2008

Perspectives financières

L'approche prudente adoptée par le gouvernement pour gérer les finances de la province continue à donner des résultats. Le gouvernement a éliminé le déficit de 5,5 milliards de dollars dont il a hérité en 2003-2004 et il est en bonne voie d'afficher le troisième excédent de suite. On prévoit un excédent de 0,6 milliard de dollars pour 2007-2008, ce qui représente une amélioration en cours d'exercice de 1,0 milliard de dollars par rapport au plan budgétaire de 2007.

Les perspectives provisoires indiquent des revenus estimatifs s'élevant à 96,6 milliards de dollars pour 2007-2008, une augmentation de 5,5 % par rapport aux prévisions du budget de 2007. Cette situation est attribuable surtout à la plus forte croissance économique et aux revenus plus élevés provenant du traitement de déclarations de revenus d'années précédentes. Les charges totales devraient se chiffrer à 96,0 milliards de dollars, soit 5,3 % de plus que le montant prévu dans le plan de 2007. Cette augmentation provient principalement des investissements effectués par le gouvernement pour renforcer la croissance économique de l'Ontario au moyen de son plan économique en cinq points.

De plus, le plan financier comporte un élément de prudence sous forme de réserves de 0,8 milliard de dollars en 2008-2009, de 1,0 milliard de dollars en 2009-2010 et de 1,2 milliard de dollars en 2010-2011. La province reste résiliente et est en voie d'afficher six budgets équilibrés consécutifs au cours de la période allant de 2005-2006 à 2010 2011.

Service des abonnements courriels
Visitez www.ofina.on.ca et inscrivez-vous au service des abonnements courriel pour recevoir les dernières mises à jour de la province de l'Ontario :

- Titres d'emprunts
- Bulletin de l'OOF
- Webémissions
- Programme d'emprunts
- Présentations RI
- Autres activités

Plan financier et perspectives à moyen terme (En milliards de dollars)	Chiffres provisoires 2007-2008	Plan 2008-2009	Perspectives 2009-2010	Perspectives 2010-2011
Revenus	**96,6**	**96,9**	**100,6**	**103,8**
Charges				
Programmes	87,0	87,3	90,6	93,4
Intérêt sur la dette[1]	9,0	8,9	9,0	9,1
Total des charges	**96,0**	**96,2**	**99,6**	**102,6**
Réserve	–	0,8	1,0	1,2
Excédent/(Déficit)	**0,6**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Investissement dans les immobilisations corporelles	3,6	4,9	6,0	7,1
Dette nette[2]	142,8	146,2	150,6	156,1
Déficit accumulé[2]	106,2	106,2	106,2	106,2

[1] Les frais d'intérêt sur la dette augmentent de 0,2 milliard de 2008-2009 à 2010-2011 en raison d'emprunts supplémentaires pour financer des investissements dans les immobilisations.
[2] La dette nette représente la différence entre les passifs et les actifs financiers. La variation annuelle de la dette nette équivaut à l'excédent ou au déficit de la province, compte tenu de la variation sur le plan des immobilisations corporelles ainsi que de la variation des actifs nets des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges. Le déficit accumulé représente la différence entre, d'une part, les passifs et, d'autre part, la totalité des actifs, lesquels comprennent les immobilisations corporelles ainsi que les actifs nets des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges.
Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Perspectives économiques

Au cours des dernières années, l'économie ontarienne a été vigoureuse et résiliente, a une croissance de l'emploi plus forte que prévu et un niveau élevé de dépenses de consommation et d'investissements des entreprises. On prévoit une croissance économique modeste en 2008 car l'économie de la province fait toujours face au ralentissement de l'économie américaine ainsi qu'aux défis constants liés aux prix élevés pétrole et à la vigueur du dollar canadien.

Le ministère des Finances prévoit une croissance du PIB réel de 1,1 % en 2008, 2,1 % en 2009 et 2,7 % en 2010. On estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,1 % en 2007, soit 0,5 point de pourcentage de plus que le prévoyait le ministère au moment de la publication du budget de 2007.

Bulletin préparé par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Certaines déclarations de la présentation peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables, **RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.**

Ontario

Office ontarien de financement
Bulletin

www.ofina.on.ca

Budget de l'Ontario de 2008

25 mars 2008

Perspectives financières

L'approche prudente adoptée par le gouvernement pour gérer les finances de la province continue à donner des résultats. Le gouvernement a éliminé le déficit de 5,5 milliards de dollars dont il a hérité en 2003-2004 et il est en bonne voie d'afficher le troisième excédent de suite. On prévoit un excédent de 0,6 milliard de dollars pour 2007-2008, ce qui représente une amélioration en cours d'exercice de 1,0 milliard de dollars par rapport au plan budgétaire de 2007.

Les perspectives provisoires indiquent des revenus estimatifs s'élevant à 96,6 milliards de dollars pour 2007-2008, une augmentation de 5,5 % par rapport aux prévisions du budget de 2007. Cette situation est attribuable surtout à la plus forte croissance économique et aux revenus plus élevés provenant du traitement de déclarations de revenus d'années précédentes. Les charges totales devraient se chiffrer à 96,0 milliards de dollars, soit 5,3 % de plus que le montant prévu dans le plan de 2007. Cette augmentation provient principalement des investissements effectués par le gouvernement pour renforcer la croissance économique de l'Ontario au moyen de son plan économique en cinq points.

De plus, le plan financier comporte un élément de prudence sous forme de réserves de 0,8 milliard de dollars en 2008-2009, de 1,0 milliard de dollars en 2009-2010 et de 1,2 milliard de dollars en 2010-2011. La province reste résiliente et est en voie d'afficher six budgets équilibrés consécutifs au cours de la période allant de 2005-2006 à 2010 2011.

Service des abonnements courriels
Visitez www.ofina.on.ca et inscrivez-vous au service des abonnements courriel pour recevoir les dernières mises à jour de la province de l'Ontario :

- Titres d'emprunts
- Bulletin de l'OOF
- Webémissions
- Programme d'emprunts
- Présentations RI
- Autres activités

Plan financier et perspectives à moyen terme (En milliards de dollars)	Chiffres provisoires 2007-2008	Plan 2008-2009	Perspectives 2009-2010	Perspectives 2010-2011
Revenus	**96,6**	**96,9**	**100,6**	**103,8**
Charges				
Programmes	87,0	87,3	90,6	93,4
Intérêt sur la dette[1]	9,0	8,9	9,0	9,1
Total des charges	**96,0**	**96,2**	**99,6**	**102,6**
Réserve	–	0,8	1,0	1,2
Excédent/(Déficit)	**0,6**	**0,0**	**0,0**	**0,0**
Investissement dans les immobilisations corporelles	3,6	4,9	6,0	7,1
Dette nette[2]	142,8	146,2	150,6	156,1
Déficit accumulé[2]	106,2	106,2	106,2	106,2

[1] Les frais d'intérêt sur la dette augmentent de 0,2 milliard de 2008-2009 à 2010-2011 en raison d'emprunts supplémentaires pour financer des investissements dans les immobilisations.

[2] La dette nette représente la différence entre les passifs et les actifs financiers. La variation annuelle de la dette nette équivaut à l'excédent ou au déficit de la province, compte tenu de la variation sur le plan des immobilisations corporelles ainsi que de la variation des actifs nets des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges. Le déficit accumulé représente la différence entre, d'une part, les passifs et, d'autre part, la totalité des actifs, lesquels comprennent les immobilisations corporelles ainsi que les actifs nets des hôpitaux, des conseils scolaires et des collèges.

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Perspectives économiques

Au cours des dernières années, l'économie ontarienne a été vigoureuse et résiliente, a une croissance de l'emploi plus forte que prévu et un niveau élevé de dépenses de consommation et d'investissements des entreprises. On prévoit une croissance économique modeste en 2008 car l'économie de la province fait toujours face au ralentissement de l'économie américaine ainsi qu'aux défis constants liés aux prix élevés pétrole et à la vigueur du dollar canadien.

Le ministère des Finances prévoit une croissance du PIB réel de 1,1 % en 2008, 2,1 % en 2009 et 2,7 % en 2010. On estime que le PIB réel de l'Ontario a augmenté de 2,1 % en 2007, soit 0,5 point de pourcentage de plus que le prévoyait le ministère au moment de la publication du budget de 2007.

Bulletin préparé par l'Office ontarien de financement. Ces données sont présentées à titre d'information uniquement et ne constituent ni une offre de vente ni un démarchage de valeurs mobilières. Elles n'ont été approuvées par aucun organisme de réglementation des valeurs mobilières et la décision d'acheter des valeurs ne doit pas être prise uniquement en fonction de ces données. Il peut y avoir des erreurs ou des omissions attribuables à la conversion électronique, au téléchargement ou à des modifications non autorisées. Certaines déclarations de la présentation peuvent être des déclarations prospectives (forward-looking statements) au sens de la loi américaine *Private Securities Litigation Reform Act of 1995*. Les déclarations prospectives comportent des incertitudes, des risques et d'autres facteurs qui pourraient faire que le rendement de l'économie de l'Ontario diffère grandement des prévisions et des perspectives économiques énoncées expressément ou implicitement dans ces déclarations. La province de l'Ontario ne s'engage nullement à mettre à jour ces déclarations prospectives en fonction de nouveaux renseignements obtenus, d'événements futurs ou autres, sauf pour se conformer aux exigences des lois et règlements pertinents. Même si, au moment de les rendre publiques, ces données étaient jugées fiables, **RIEN NE GARANTIT QUE LE PRÉSENT DOCUMENT OU LES RENSEIGNEMENTS QU'IL CONTIENT SONT EXACTS OU COMPLETS.**

Perspectives économiques

Perspectives économiques de l'Ontario (en pourcentage)	2003	2004	2005	2006	2007	2008p	2009p	2010p
Croissance du PIB réel	1,4	2,5	2,9	2,1	2,1e	1,1	2,1	2,7
Croissance du PIB nominal	3,2	4,8	3,9	3,9	5,1e	2,8	3,9	4,6
Croissance de l'emploi	3,0	1,7	1,3	1,5	1,6	1,0	1,1	1,3
Inflation de l'IPC	2,7	1,9	2,2	1,8	1,8	1,4	1,9	2,0

e = estimation; p = projection de planification du ministère des Finances. *Sources* : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

Plan économique en cinq points de l'Ontario

Le gouvernement s'est engagé à stimuler la compétitivité économique de l'Ontario grâce à son plan économique en cinq points :

- Investir dans la formation et le savoir – un nouveau Plan d'action pour la connexion compétences-emplois, doté de 1,5 milliard de dollars, qui aide les travailleurs à suivre une formation pour entreprendre une nouvelle carrière et accroît l'avantage concurrentiel de l'Ontario sur le plan de la formation professionnelle et de l'éducation postsecondaire.
- Investir dans l'infrastructure pour rehausser la vigueur de l'Ontario – de nouveaux investissements de 1 milliard de dollars dans l'infrastructure municipale en 2007-2008.
- Réduire les frais des entreprises de l'Ontario – 750 millions de dollars sur quatre ans en réductions d'impôts pour aider les entreprises à se moderniser, ce qui bénéficiera surtout aux secteurs de la fabrication et des ressources, à compter de 2007-2008.
  - Élimination proposée de l'impôt sur le capital pour les sociétés exerçant surtout des activités dans les secteurs de la fabrication et des ressources avec effet rétroactif au 1er janvier 2007.
  - Prolongation du taux d'amortissement accéléré s'appliquant aux investissements faits avant 2012 pour des machines et du matériel de fabrication et de transformation, et adoption de mesures parallèles aux autres mesures d'amortissement annoncées dans le budget fédéral de 2008.
  - Accélération de la réduction des taux de l'impôt scolaire applicable aux entreprises pour les entreprises du Nord de l'Ontario.
  - Exonération proposée pendant dix ans de l'impôt ontarien sur le revenu pour les nouvelles sociétés qui commercialisent de la propriété intellectuelle mise au point par des universités, des collèges ou des instituts de recherche admissibles au Canada.

Ces nouvelles mesures s'ajouteraient aux réductions d'impôt pour les entreprises se chiffrant à 1,1 milliard de dollars sur trois ans annoncées dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2007*.

- Renforcer un environnement propice à l'innovation – près de 300 millions de dollars en nouveaux investissements pour mettre en valeur et appuyer les atouts de l'Ontario dans le domaine de l'innovation.
- Établir des partenariats clés afin de renforcer l'Ontario – en poursuivant la réalisation de grandes initiatives de développement économique, comme le Fonds pour les emplois dans les secteurs émergents, la société Investissement Ontario inc. ainsi que l'appui à certains secteurs.

Mise à jour sur les emprunts

Les besoins provisoires d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2007-2008 se chiffrent à 18,0 milliards de dollars, soit 0,8 milliard de moins que les 18,8 milliards estimés dans le plan budgétaire de 2007. Cette baisse découle de l'amélioration de la situation financière de la province.

Programme d'emprunts 2007-2008 (En milliards de dollars)	Plan budgétaire	Chiffres provisoires	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	0,4	(0,6)	(1,0)
Redressements sans effet sur la trésorerie	(0,5)	(0,3)	0,1
Investissement dans des immobilisations corporelles	3,3	3,6	0,3
Prêts/Investissements nets	1,2	2,3	1,1
Dette arrivant à échéance	14,4	13,5	(0,9)
Rachats de titres de créances	0,9	1,3	0,4
Total des besoins en matière de financement	**19,7**	**19,8**	**0,0**
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,4)	(0,3)	0,2
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(0,5)	(1,4)	(0,8)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	0,0	(0,2)	(0,2)
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	**18,8**	**18,0**	**(0,8)**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

- La diminution du total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics est surtout attribuable à l'amélioration de 1 milliard de dollars de la situation budgétaire et à la réduction de 0,9 milliard de dollars de la dette arrivant à échéance. Cette diminution est neutralisée en partie par une augmentation de 1,1 milliard de dollars au titre des prêts/investissements nets, dont 0,8 milliard de dollars sont attribuables à des prêts consentis à l'Ontario Power Generation Inc. Le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics a aussi été réduit par une hausse des emprunts à court terme de 0,8 milliard de dollars.
- La province détient actuellement environ 645 millions de dollars en papier commercial adossé à des actifs (PCAA) dans son portefeuille, comparativement aux 720 millions de dollars signalés dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2007*. La différence de 75 millions de dollars est attribuable au remboursement du PCAA détenu dans Skeena Trust le 20 décembre 2007, lorsque cette fiducie a été restructurée.

Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme

Province et SFIEO **(En milliards de dollars)**	**2008-2009**	**2009-2010**	**2010-2011**
Déficit/(Excédent)	0,0	0,0	0,0
Redressements sans effet sur la trésorerie	(0,9)	(1,7)	(1,9)
Investissement dans des immobilisations corporelles	4,9	6,0	7,1
Prêts/Investissements nets	1,3	0,8	0,3
Dette arrivant à échéance :			
En cours	20,5	14,6	10,4
Impact différentiel du financement futur	0,0	0,0	1,9
Rachats de titres de créances	1,0	1,0	1,0
Total des besoins en matière de financement	**26,9**	**20,6**	**18,9**
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,6)	(0,7)	0,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(2,0)	0,9	0,4
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	0,0	0,0	0,0
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	**24,3**	**20,9**	**19,4**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Le refinancement de la dette arrivant à échéance et le financement des investissements de capitaux représentent les éléments principaux des perspectives du programme d'emprunt à moyen terme. La dette arrivant à échéance de la province et de la SFIEO devrait s'élever à 20,5 milliards de dollars en 2008-2009, à 14,6 milliards de dollars en 2009-2010 et à 12,3 milliards de dollars en 2010-2011.

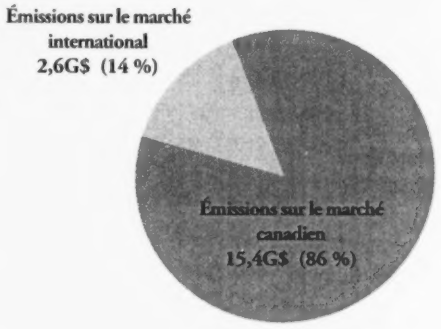
Approche en matière d'emprunt

En 2007-2008, l'OOF a mobilisé 18,0 milliards de dollars pour le compte de la province et de la SFIEO. L'OOF a continué à gérer son programme d'emprunts en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadien et internationaux afin de minimiser les frais de service de la dette et de saisir des occasions de diversifier le programme d'emprunt. La province envisage généralement de combler 25 % de ses besoins d'emprunt sur les marchés internationaux. Environ 14 % de ces besoins, soit 2,6 milliards de dollars, ont été comblés de cette façon, étant donné que les coûts d'emprunt ont été, en général, beaucoup plus élevés à l'étranger. La majorité des emprunts ont été contractés sur le marché canadien, mais la province a aussi émis des titres de créances sur les marchés financiers internationaux, en l'occurrence deux obligations planétaires en dollars américains.

Environ 15,4 milliards de dollars, soit 86 % des besoins d'emprunt, proviennent de l'émission, sur le marché canadien, des titres de créances suivants : des obligations consortiales, des obligations par adjudication, des obligations à taux variable, des Obligations d'épargne de l'Ontario et des billets à moyen terme.

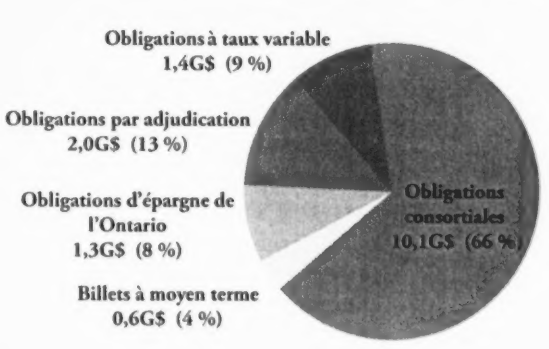
Tous le marchés

Émissions : 18,0 milliards de dollars canadiens



Marché canadien

Émissions : 15,4 milliards de dollars canadiens



Les agences de notation continuent de donner une note élevée à la dette de l'Ontario (Aa1 Moody's/AA S&P, DBRS) en raison des bons résultats financiers de la province.

Perspectives économiques

Perspectives économiques de l'Ontario (en pourcentage)	2003	2004	2005	2006	2007	2008p	2009p	2010p
Croissance du PIB réel	1,4	2,5	2,9	2,1	2,1e	1,1	2,1	2,7
Croissance du PIB nominal	3,2	4,8	3,9	3,9	5,1e	2,8	3,9	4,6
Croissance de l'emploi	3,0	1,7	1,3	1,5	1,6	1,0	1,1	1,3
Inflation de l'IPC	2,7	1,9	2,2	1,8	1,8	1,4	1,9	2,0

e = estimation; p = projection de planification du ministère des Finances. *Sources* : Statistique Canada et ministère des Finances de l'Ontario.

Plan économique en cinq points de l'Ontario

Le gouvernement s'est engagé à stimuler la compétitivité économique de l'Ontario grâce à son plan économique en cinq points :

- Investir dans la formation et le savoir – un nouveau Plan d'action pour la connexion compétences-emplois, doté de 1,5 milliard de dollars, qui aide les travailleurs à suivre une formation pour entreprendre une nouvelle carrière et accroît l'avantage concurrentiel de l'Ontario sur le plan de la formation professionnelle et de l'éducation postsecondaire.
- Investir dans l'infrastructure pour rehausser la vigueur de l'Ontario – de nouveaux investissements de 1 milliard de dollars dans l'infrastructure municipale en 2007-2008.
- Réduire les frais des entreprises de l'Ontario – 750 millions de dollars sur quatre ans en réductions d'impôts pour aider les entreprises à se moderniser, ce qui bénéficiera surtout aux secteurs de la fabrication et des ressources, à compter de 2007-2008.
  - Élimination proposée de l'impôt sur le capital pour les sociétés exerçant surtout des activités dans les secteurs de la fabrication et des ressources avec effet rétroactif au 1er janvier 2007.
  - Prolongation du taux d'amortissement accéléré s'appliquant aux investissements faits avant 2012 pour des machines et du matériel de fabrication et de transformation, et adoption de mesures parallèles aux autres mesures d'amortissement annoncées dans le budget fédéral de 2008.
  - Accélération de la réduction des taux de l'impôt scolaire applicable aux entreprises pour les entreprises du Nord de l'Ontario.
  - Exonération proposée pendant dix ans de l'impôt ontarien sur le revenu pour les nouvelles sociétés qui commercialisent de la propriété intellectuelle mise au point par des universités, des collèges ou des instituts de recherche admissibles au Canada.

Ces nouvelles mesures s'ajouteraient aux réductions d'impôt pour les entreprises se chiffrant à 1,1 milliard de dollars sur trois ans annoncées dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2007*.

- Renforcer un environnement propice à l'innovation – près de 300 millions de dollars en nouveaux investissements pour mettre en valeur et appuyer les atouts de l'Ontario dans le domaine de l'innovation.
- Établir des partenariats clés afin de renforcer l'Ontario – en poursuivant la réalisation de grandes initiatives de développement économique, comme le Fonds pour les emplois dans les secteurs émergents, la société Investissement Ontario inc. ainsi que l'appui à certains secteurs.

Mise à jour sur les emprunts

Les besoins provisoires d'emprunt à long terme sur les marchés publics pour 2007-2008 se chiffrent à 18,0 milliards de dollars, soit 0,8 milliard de moins que les 18,8 milliards estimés dans le plan budgétaire de 2007. Cette baisse découle de l'amélioration de la situation financière de la province.

Programme d'emprunts 2007-2008 (En milliards de dollars)	Plan budgétaire	Chiffres provisoires	Variation en cours d'exercice
Déficit/(Excédent)	0,4	(0,6)	(1,0)
Redressements sans effet sur la trésorerie	(0,5)	(0,3)	0,1
Investissement dans des immobilisations corporelles	3,3	3,6	0,3
Prêts/Investissements nets	1,2	2,3	1,1
Dette arrivant à échéance	14,4	13,5	(0,9)
Rachats de titres de créances	0,9	1,3	0,4
Total des besoins en matière de financement	**19,7**	**19,8**	**0,0**
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,4)	(0,3)	0,2
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(0,5)	(1,4)	(0,8)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	0,0	(0,2)	(0,2)
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	**18,8**	**18,0**	**(0,8)**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

- La diminution du total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics est surtout attribuable à l'amélioration de 1 milliard de dollars de la situation budgétaire et à la réduction de 0,9 milliard de dollars de la dette arrivant à échéance. Cette diminution est neutralisée en partie par une augmentation de 1,1 milliard de dollars au titre des prêts/investissements nets, dont 0,8 milliard de dollars sont attribuables à des prêts consentis à l'Ontario Power Generation Inc. Le total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics a aussi été réduit par une hausse des emprunts à court terme de 0,8 milliard de dollars.
- La province détient actuellement environ 645 millions de dollars en papier commercial adossé à des actifs (PCAA) dans son portefeuille, comparativement aux 720 millions de dollars signalés dans le document *Perspectives économiques et revue financière de l'Ontario de 2007*. La différence de 75 millions de dollars est attribuable au remboursement du PCAA détenu dans Skeena Trust le 20 décembre 2007, lorsque cette fiducie a été restructurée.

Perspectives du programme d'emprunt à moyen terme

Province et SFIEO (En milliards de dollars)	2008-2009	2009-2010	2010-2011
Déficit/(Excédent)	0,0	0,0	0,0
Redressements sans effet sur la trésorerie	(0,9)	(1,7)	(1,9)
Investissement dans des immobilisations corporelles	4,9	6,0	7,1
Prêts/Investissements nets	1,3	0,8	0,3
Dette arrivant à échéance :			
En cours	20,5	14,6	10,4
Impact différentiel du financement futur	0,0	0,0	1,9
Rachats de titres de créances	1,0	1,0	1,0
Total des besoins en matière de financement	**26,9**	**20,6**	**18,9**
Emprunts auprès du Régime de pensions du Canada	(0,6)	(0,7)	0,0
Diminution/(Augmentation) des emprunts à court terme	(2,0)	0,9	0,4
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie et des équivalents	0,0	0,0	0,0
Total des besoins d'emprunt à long terme sur les marchés publics	**24,3**	**20,9**	**19,4**

Nota : Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres, qui ont été arrondis.

Le refinancement de la dette arrivant à échéance et le financement des investissements de capitaux représentent les éléments principaux des perspectives du programme d'emprunt à moyen terme. La dette arrivant à échéance de la province et de la SFIEO devrait s'élever à 20,5 milliards de dollars en 2008-2009, à 14,6 milliards de dollars en 2009-2010 et à 12,3 milliards de dollars en 2010-2011.

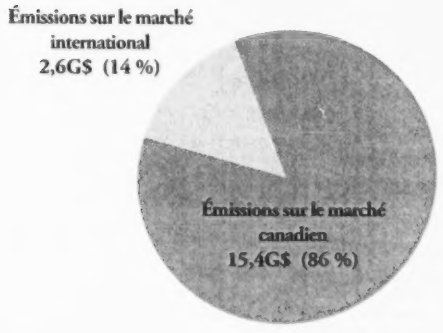
Approche en matière d'emprunt

En 2007-2008, l'OOF a mobilisé 18,0 milliards de dollars pour le compte de la province et de la SFIEO. L'OOF a continué à gérer son programme d'emprunts en ayant recours à des démarches souples et en surveillant les marchés financiers canadien et internationaux afin de minimiser les frais de service de la dette et de saisir des occasions de diversifier le programme d'emprunt. La province envisage généralement de combler 25 % de ses besoins d'emprunt sur les marchés internationaux. Environ 14 % de ces besoins, soit 2,6 milliards de dollars, ont été comblés de cette façon, étant donné que les coûts d'emprunt ont été, en général, beaucoup plus élevés à l'étranger. La majorité des emprunts ont été contractés sur le marché canadien, mais la province a aussi émis des titres de créances sur les marchés financiers internationaux, en l'occurrence deux obligations planétaires en dollars américains.

Environ 15,4 milliards de dollars, soit 86 % des besoins d'emprunt, proviennent de l'émission, sur le marché canadien, des titres de créances suivants : des obligations consortiales, des obligations par adjudication, des obligations à taux variable, des Obligations d'épargne de l'Ontario et des billets à moyen terme.

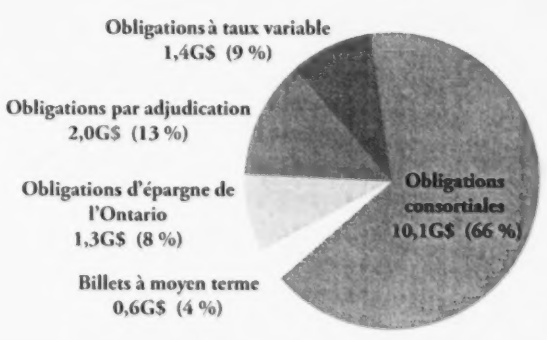
Tous le marchés

Émissions : 18,0 milliards de dollars canadiens



Marché canadien

Émissions : 15,4 milliards de dollars canadiens



Les agences de notation continuent de donner une note élevée à la dette de l'Ontario (Aa1 Moody's/AA S&P, DBRS) en raison des bons résultats financiers de la province.

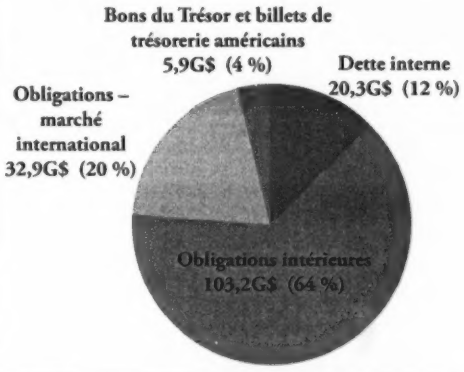
Portefeuille de la dette

- La dette totale de la province, qui se chiffre à 162,3 milliards de dollars, est constituée d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et d'une dette interne.
- La dette contractée sur les marchés publics totalise 142,0 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en 11 devises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme.
- L'Ontario a aussi une dette interne de 20,3 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. La dette interne est constituée de titres de créances qui sont détenus par des régimes de retraite du secteur public de l'Ontario et l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada.

Obligations – marché international :

- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Dollar néo-zélandais
- Franc suisse
- Yen japonais
- Dollar australien
- Livre sterling
- Rand sud-africain
- Dollar de Hong Kong
- Nouvelle livre turque

162,3 milliards de dollars canadiens



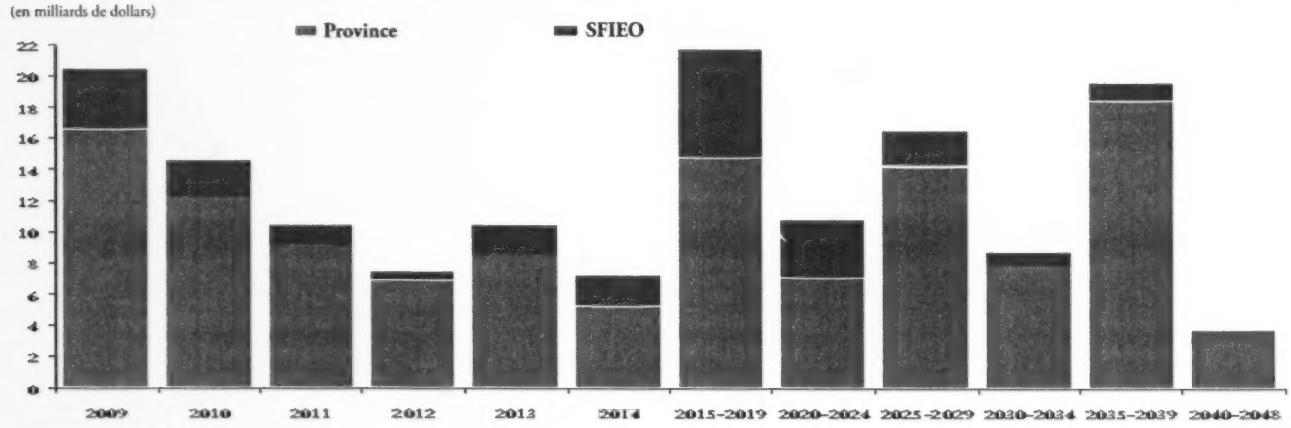
Statistiques – dette

Dette	
Dette totale	162,3 milliards de $
Dette nette	142,8 milliards de $
Déficit accumulé	106,2 milliards de $
Dette nette/PIB	24,4 %
Déficit accumulé/PIB	18,1 %
Statistiques sur la dette	
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	87,5 %
Pourcentage d'émissions en $CAN	84,6 %
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	5,80 %

Exposition aux risques (% de la dette)	**Risque actuel**	**Limite de la politique**
Province		
Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	14,8	35,0
Exposition aux risques de change	0,5	5,0
SFIEO		
Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	23,4	35,0
Exposition aux risques de change	0,0	5,0

La dette totale comprend la dette consolidée contractée sur les marchés publics et la dette interne. La dette nette équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers.

Dette arrivant à échéance



Exercice se terminant le 31 mars.

Exclut la dette à court terme et les autres passifs ainsi que l'impact différentiel du financement futur. Suppose que les titres de créances avec options seront rachetés le plus tôt possible.

L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette

Pour nous joindre
Relations avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400
Toronto (Ontario) M7A 1Y7
Canada

Téléphone 416 325-0918
Télécopieur 416 204-6694
www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca

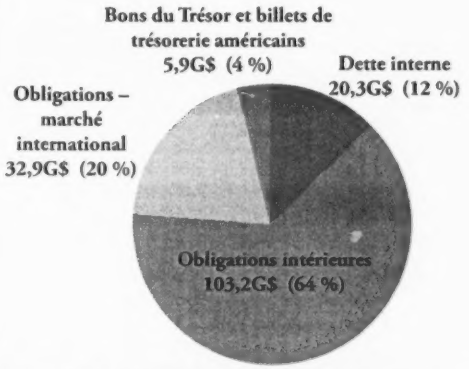
Portefeuille de la dette

- La dette totale de la province, qui se chiffre à 162,3 milliards de dollars, est constituée d'obligations émises sur les marchés financiers publics à court et à long terme et d'une dette interne.
- La dette contractée sur les marchés publics totalise 142,0 milliards de dollars et consiste principalement en obligations émises en 11 devises sur les marchés publics canadiens et internationaux à long terme.
- L'Ontario a aussi une dette interne de 20,3 milliards de dollars contractée en dollars canadiens. La dette interne est constituée de titres de créances qui sont détenus par des régimes de retraite du secteur public de l'Ontario et l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada.

Obligations – marché international :

- Dollar canadien
- Dollar américain
- Euro
- Dollar néo-zélandais
- Franc suisse
- Yen japonais
- Dollar australien
- Livre sterling
- Rand sud-africain
- Dollar de Hong Kong
- Nouvelle livre turque

162,3 milliards de dollars canadiens



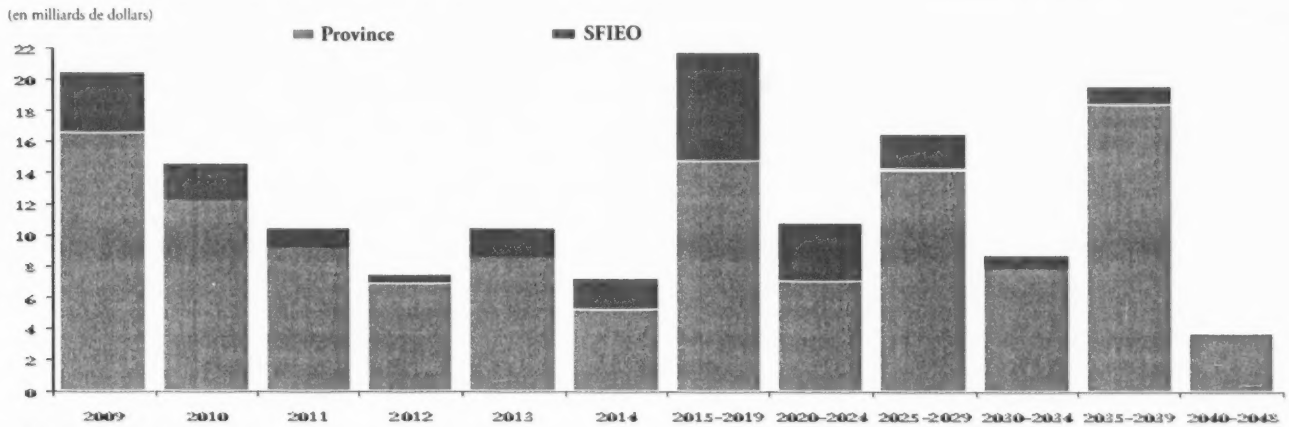
Statistiques – dette

Dette	
Dette totale	162,3 milliards de $
Dette nette	142,8 milliards de $
Déficit accumulé	106,2 milliards de $
Dette nette/PIB	24,4 %
Déficit accumulé/PIB	18,1 %
Statistiques sur la dette	
Pourcentage des emprunts contractés sur les marchés publics	87,5 %
Pourcentage d'émissions en $CAN	84,6 %
Taux d'intérêt effectif (moyenne pondérée)	5,80 %

Exposition aux risques (% de la dette)	**Risque actuel**	**Limite de la politique**
Province		
Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	14,8	35,0
Exposition aux risques de change	0,5	5,0
SFIEO		
Exposition nette aux risques associés aux changements des taux d'intérêt	23,4	35,0
Exposition aux risques de change	0,0	5,0

La dette totale comprend la dette consolidée contractée sur les marchés publics et la dette interne. La dette nette équivaut à la différence entre le total des passifs et le total des actifs financiers.

Dette arrivant à échéance



Exercice se terminant le 31 mars.

Exclut la dette à court terme et les autres passifs ainsi que l'impact différentiel du financement futur. Suppose que les titres de créances avec options seront rachetés le plus tôt possible.

L'Office ontarien de financement est un organisme de la province de l'Ontario chargé des activités provinciales d'emprunt et de gestion de la dette

Pour nous joindre
Relations avec les investisseurs
Office ontarien de financement
1, rue Dundas Ouest, bureau 1400
Toronto (Ontario) M7A 1Y7
Canada

Téléphone 416 325-0918
Télécopieur 416 204-6694
www.ofina.on.ca
investor@ofina.on.ca